



Nr. 6274, 6275, 6276, 6277, 6278, 6279, 6280, 6281, 6282, 6283, 6292,
6260, 6261, 6262, 6263, 6264, 6265, 6266, 6267, 6268, 6269, 6270, 6271,
6272, 6284, 6291/2026

27-05-2026

Către: Doamna Oana MURARIU
Secretar al Camerei Deputaților

64-8/255
06 02

Ref. la: Răspunsuri la întrebări/interpelări formulate de deputați

Stimată doamnă secretar,

Vă transmitem, alăturat, răspunsurile instituțiilor vizate cu privire la unele întrebări/interpelări formulate de deputați, potrivit tabelului anexat.

Cu deosebită considerație,

NINI ȘAPINARU

SECRETAR DE STAT



**Către: Domnul deputat Răzvan Iulian CIORTEA,
Parlamentul României - Camera Deputaților**

Ref. la: întrebarea dvs. înregistrată la Camera Deputaților cu nr. 4999A/2026

Stimate domnule deputat,

Referitor la întrebarea dumneavoastră adresată Prim-ministrului, înregistrată la Camera Deputaților cu nr. 4999A/2026, având ca temă „*Ce câștigă România din listarea suplimentară a companiilor de stat profitabile?*”, vă comunicăm faptul că Departamentul pentru Relația cu Parlamentul a asigurat informarea Prim-ministrului cu privire la această întrebare și a făcut consultarea interinstituțională potrivit obiectului acesteia.

Astfel, vă comunicăm informațiile puse la dispoziție de Aparatul de Lucru al Viceprim-ministrului Oana Clara Gheorghiu, transmise prin adresa nr. 479/OG/2026.

Folosesc acest prilej, domnule deputat, pentru a vă asigura de întreaga mea disponibilitate și determinare de a respecta obligațiile ce decurg din activitatea de control parlamentar pe calea întrebărilor și interpelărilor și de a asigura o bună relație între Guvern și Parlament.

Cu deosebită considerație,

NINI SĂPUNARU /

SECRETAR DE STAT



APARATUL DE LUCRU AL VICEPRIM-MINISTRULUI
OANA-CLARA GHEORGHIU

Nr. 479 / OG
Data 22.05.2026

CĂTRE: SECRETARIATUL GENERAL AL GUVERNULUI

DEPARTAMENTUL PENTRU RELAȚIA CU PARLAMENTUL

În atenția: Domnului Nini Săpunaru, Secretar de Stat

Ref.:

Interpelarea nr. 4999A/30.04.2026, formulată de domnul deputat Răzvan-Iulian Ciortea

Stimate Domnule Deputat,

Dând curs interpelării dumneavoastră, vă comunicăm poziția Cabinetului Viceprim-ministrului Oana-Clara Gheorghiu cu privire la aspectele ridicate.

PRECIZARE ESENȚIALĂ

Înainte de a răspunde punctual la aspectele ridicate, considerăm necesar să precizăm, fără ambiguitate, un fapt esențial pentru înțelegerea corectă a demersului:

Documentul prezentat Guvernului României la data de 16 aprilie 2026 are caracter exclusiv exploratoriu și informativ. El nu reprezintă o decizie de listare, de vânzare, de privatizare sau de cedare a vreunei participații a statului în vreo companie. Nicio astfel de decizie nu a fost adoptată de Guvernul României.

Documentul propune Guvernului mandatarea unor studii de fezabilitate independente pentru fiecare companie analizată, urmând ca, exclusiv pe baza concluziilor acestor studii, să fie luate ulterior decizii informate de Guvern, cu respectarea procedurilor legale aplicabile - inclusiv aprobarea Autorității de Supraveghere Financiară a prospectului de ofertă publică, dacă va fi cazul.

Interpelarea dumneavoastră se construiește pe premisa unor decizii care nu există. Acest fapt afectează din rădăcină validitatea argumentelor formulate.



I. Cu privire la justificarea economică pentru listarea suplimentară a unor pachete de acțiuni ale statului la companii profitabile

Memorandumul Guvernului din data de 16 aprilie 2026 corespunde obiectivului privind îndeplinirea Reformei 9 din Componenta C14 - Buna guvernare a Planului Național de Redresare și Reziliență (PNRR), respectiv a Țintei 443, cu termen absolut de implementare 31 august 2026. Aceasta este o obligație juridică asumată de statul român față de Comisia Europeană prin Decizia de punere în aplicare a Consiliului Uniunii Europene din 3 noiembrie 2021, neîndeplinirea ei generând consecințe financiare directe - suspendarea cererilor de plată în temeiul art. 24 din Regulamentul (UE) 2021/241.

Listarea bursieră asigură: transparența situației financiare prin raportări trimestriale obligatorii către ASF, disciplina managerială prin presiunea acționarilor minoritari și a analiștilor de piață, accesul la capital pentru investiții fără îndatorare publică și creșterea eficienței întreprinderilor publice, care se reflectă în creșterea valorii dividendelor. Datele empirice confirmă această dinamică: la Hidroelectrică, dividendele anuale încasate de stat au crescut de la 3,06 miliarde lei în 2022, înainte de listare, la 5,03 miliarde lei în 2024 - o creștere de 64,4% în doi ani, cu controlul majoritar păstrat integral.

Prin contrast, companiile de stat nelistate din pilotul de reformă au generat, în 2024, **pierderi anuale cumulate de peste 1,12 miliarde lei și datorii la bugetul general consolidat de peste 4,2 miliarde lei**. Modelul nelistat, opac, fără presiune de piață, este sursa problemei - nu soluția ei.

Listarea suplimentară a unor pachete de acțiuni ale statului la companii profitabile este o consecință directă a necesității îndeplinirii țintei 443, iar dacă ne referim la listarea de tip SPO (a unor pachete minoritare de acțiuni la companii deja listate), acesta a fost luată în analiză ca variantă de rezervă pentru îndeplinirea țintei, în măsura în care ar apărea întârzieri în procesul de restructurare a celor 3 companii de stat din domeniile transporturi și energie.

Reforma este, totodată, în acord direct cu Programul de Guvernare 2025–2028, aprobat de coaliția PSD–PNL–USR–UDMR în iunie 2025, care prevede expres listarea pachetelor minoritare ale companiilor publice fără cedarea poziției majoritare a statului.

Politica de listare a participațiilor de stat la Bursa de Valori București nu este o inițiativă punctuală a actualului Guvern - este o linie de politică publică consolidată de mai multe administrații succesive, indiferent de orientarea politică.

Documentul prezentat guvernului are exclusiv un rol exploratoriu și este premergător inițierii oricărei alte analize ce ar preceda o operațiune de listare. Documentul are rol informativ și nu reprezintă o decizie de listare a unei companii sau pachet de acțiuni, decizie care se ia în baza rezultatelor unor analize mai amănunțite care include studii de fezabilitate independente.

II. Cu privire la analiza comparativă a veniturilor obținute din listare și veniturilor viitoare din dividende

Bursa de valori oferă cadrul ideal pentru tranzacții în condiții de transparență și eficiență maximă, asigurând echivalența dintre veniturile din listare și veniturile recurente pierdute din



APARATUL DE LUCRU AL VICEPRIM-MINISTRULUI
OANA-CLARA GHEORGHIU

dividende. Din contră, statul are premisa de a obține venituri mai mari din dividende corespunzător participației deținute după listare, prin creșterea eficienței gestiunii companiei emitente ca efect al monitorizării continue de către piață.

Spre deosebire de vânzarea companiilor în tranzacții încheiate în afara bursei de valori, listarea pe bursă elimină posibilitatea subevaluării pachetelor tranzacționate.

III. Cu privire la randamentul mediu al acestor companii și corelarea cu costul de finanțare al statului

Această abordare trebuie recalibrată ținând cont de motivația prezentată în răspunsul la prima întrebare formulată. Analiza trebuie realizată în termeni de cost de oportunitate corelat cu îndeplinirea țințelor asumate de România prin PNRR. Totodată, demersul comparativ trebuie să considere și aspectul necesității implementării unui program coerent de investiții și impactul acestuia asupra veniturilor viitoare din dividende încasate de stat. Astfel, demersul de analiză a oportunității inițierii unei proceduri de listare este mult mai complex și apreciem că sunt necesare studii de fezabilitate care să considere toate aceste aspecte pentru a fundamenta corect decizia de listare.

Elementele prezentate în această secțiune răspund și la întrebarea 4 formulată în interpelarea adresată și clarifică, o dată în plus, caracterul exploratoriu al demersului realizat.

IV. Cu privire la pierderea de control sau influență a statului asupra acestor companii și efectele asupra politicilor publice

Această întrebare necesită o clarificare a diferenței fundamentale între proprietate și control. Listarea unui pachet minoritar de acțiuni la bursă nu echivalează cu cedarea controlului asupra companiei. Statul român deține în prezent 80% din Hidroelectrica după listarea de 19,94% din iulie 2023; orice listare suplimentară planificată respectă pragul de control majoritar de minimum 51%. Aceasta este o condiție explicită a cadrului decizional adoptat, nu o intenție opozabilă unei interpretări contrare.

Principiul de bază care guvernează toate recomandările formulate este menținerea de către stat a pachetului de control — minimum 51% din numărul de acțiuni emise — în toate scenariile analizate, fără excepție.

Așadar, nu poate fi vorba de pierderea controlului sau influenței statului ca urmare a listării unor pachete minoritare conform propunerii, așa cum nu se poate vorbi nici despre necesitatea intervenției ulterioare prin politici publice distincte.

IV. Cu privire la determinarea acestor măsuri de constrângeri bugetare imediate, în detrimentul strategiei economice pe termen lung

Argumentele factuale prezentate în primul paragraf referitoare la performanța companiilor listate în comparație cu cele nelistate, ca și argumentele științifice aduse de specialiști că listarea companiilor contribuie, prin transparență, la creșterea performanței acestora arată ca avantajele listării unor pachete minoritare de acțiuni la întreprinderi publice sunt sistematice și



APARATUL DE LUCRU AL VICEPRIM-MINISTRULUI
OANA-CLARA GHEORGHIU

corespund urmării interesului public pe termen lung, invalidând ipoteza privind motivațiile conjuncturale ale unui astfel de demers.

V. Reafirmarea caracterului exploratoriu și absența oricărei decizii

Reiterăm, în considerarea importanței acestei distincții: documentul prezentat Guvernului la 16 aprilie 2026 – Raportul CNR9 privind cele 22 de companii din pilot și raportul complementar privind eligibilitatea pentru listare – are caracter strict exploratoriu și informativ. El cuprinde, pentru fiecare companie analizată, o direcție strategică recomandată sau o evaluare de eligibilitate, urmând ca pentru fiecare caz să fie efectuate studii de fezabilitate independente.

Niciuna dintre companiile menționate în raport nu face obiectul unei decizii de listare adoptate.

Nu există un calendar de vânzare aprobat.

Nu există un intermediar de piață mandatat pentru o ofertă publică.

Nu există un preț stabilit.

Nu există un prospect depus la Autoritatea de Supraveghere Financiară.

Orice astfel de decizie va fi luată exclusiv pe baza concluziilor studiilor de fezabilitate, prin acte juridice formale ale Guvernului României, cu respectarea integrală a procedurilor legale aplicabile.

VI. Concluzie

Subliniem că poziția exprimată trebuie evaluată în raport cu ceea ce este - un cadru de politică de proprietate fundamentat pe studii preliminare - și nu cu ceea ce nu este: o decizie de vânzare, de listare sau de privatizare a vreunei companii. Confuzia dintre cele două categorii afectează acuratețea oricărei dezbateri parlamentare pe acest subiect.

Reforma în curs are trei caracteristici neechivoce: respectă constrângerile juridice obligatorii ale PNRR; păstrează controlul majoritar al statului în toate scenariile analizate; și utilizează listarea bursieră, ca instrument explorat, pentru creșterea transparenței și a veniturilor bugetare, nu ca mecanism de înstrăinare a controlului. Aceasta este poziția Aparatului de lucru al Viceprim-Ministrului, fundamentată juridic, economic și instituțional.

Rămânem la dispoziție pentru orice clarificare suplimentară pe care o considerați necesară.

Cu deosebită considerație,

VICEPRIM-MINISTRU

Oana-Clara GHEORGHIU